AFA RESEARCH & EDUCATION

WE ARE PROFESSIONAL

AFA RESEARCH & EDUCATION

www.afa.edu.vn

CHIẾN LƯỢC TÀI CHÍNH
Chính sách cổ tức & Dòng tiền tự do

AFA RESEARCH & EDUCATION

Chính Sách Cổ Tức

- Để đủ điều kiện nhận cổ tức, bạn cần phải nắm giữ cổ phiếu trước ngày giao dịch không hưởng quyền
- Mức cổ tức (trên mỗi cổ phiếu) là do HĐQT xác định, được biểu quyết bởi cổ đông
- Hình thức chia cổ tức:
  - Tiền mặt hoặc cổ phiếu
  - Cổ tức thông thường (thường được trả 2 lần 1 năm)
  - Hoặc cổ tức đặc biệt (bên cạnh cổ tức thông thường): Mua lại cổ phiếu

www.afa.edu.vn

Slide 2

Đo Lường Chính Sách Cổ Tức



- Tỷ lệ trả cổ tức:
  - Đo lường tỷ lệ phần trăm lợi nhuận mà công ty trả trên mỗi cổ tức:

    = Cổ tức / Lợi nhuận

    Các công ty thường có tỷ lệ trả cổ tức mục tiêu, ví dụ: 60%
- Tỷ suất cổ tức:
  - Đo lường lợi nhuận mà một nhà đầu tư có thể kiếm được từ riêng cổ tức:

    = Cổ tức / Giá cổ phiếu hiện tại

    Lưu ý: Giá mua có thể khác với giá hiện tại

www.afa.edu.vn

Slide 3

Ma Trận Cơ Hội-Cổ Tức



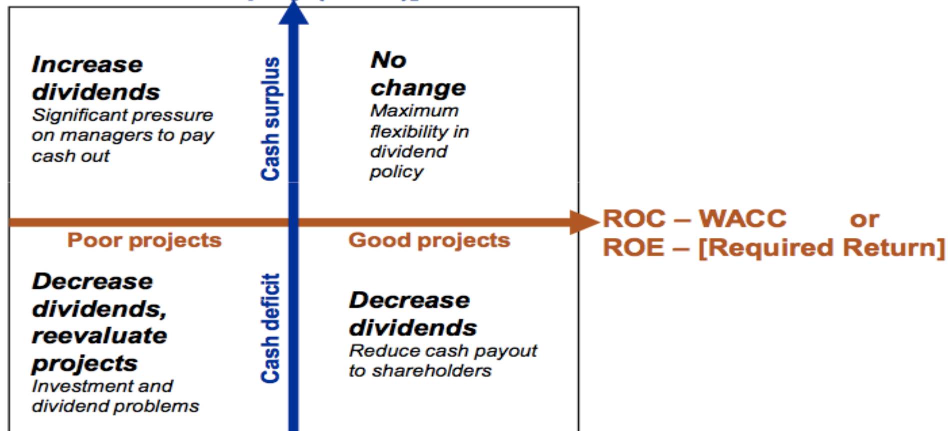
Công ty có thể trả lại bao nhiêu tiền cho cổ đông (dưới dạng cổ tức) tùy thuộc vào các cơ hội đầu tư tiềm năng hiện tại của công ty?

www.afa.edu.vn

Slide 4

Ma Trận Cơ Hội-Cổ Tức





www.afa.edu.vn

Slide 5

Công Ty Đã Có Thể Trả Bao Nhiêu?



- Được đo lường bằng Dòng tiền thuần tự do của chủ sở hữu (FCFE)
  - Còn lại bao nhiêu tiền trong doanh nghiệp
    - sau khi những cổ đông không nắm giữ vốn chủ sở hữu(chủ nợ và cổ phiếu ưu đãi) đã được thanh toán, và
    - sau bất kỳ khoản tái đầu tư nào cần thiết để duy trì công ty



- Vấn đề chính: Lượng tiền còn lại trong năm tài chính mới

www.afa.edu.vn

Slide 6

Công Ty Đã Có Thể Trả Bao Nhiêu?



- Thu nhập ròng
  + Khấu hao
  = Dòng tiền từ hoạt động kinh doanh tới nhà đầu từ
  - Cổ tức ưu đãi
  - Chi phí tài sản cố định
  - Nhu cầu Vốn lưu động phi tiền mặt (Mới/Phát sinh)
  - Trả gốc Nợ
  + Tiền thu từ vay Nợ mới
  = Dòng tiền thuần tự do của chủ sở hữu (FCFE)

Lượng tiền đến từ hoạt động của năm tài chính trước đó

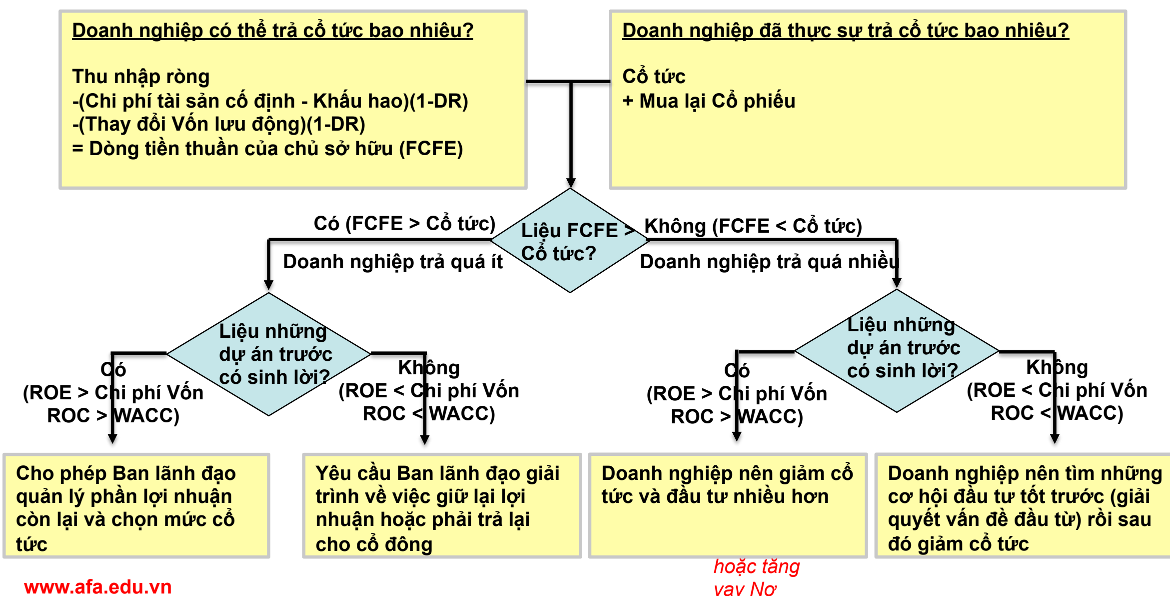
Lượng tiền đã được lên kế hoạch (hoặc bắt buộc) phải chi tiêu + lượng tiền dự kiến sẽ thu về

Lượng tiền còn lại có thể trả cổ tức

www.afa.edu.vn

Cấu Trúc của Phân Tích Chính Sách Cổ Tức





www.afa.edu.vn